

投中统计：

2020上半年中国VC/PE市场数据报告

2020年上半年中国VC/PE市场成绩单&近十年发展趋势与变化

Contents

- 1 | 2020上半年VC/PE机构募投退成绩单
- 2 | 中国VC/PE募资市场十年发展情况回顾
- 3 | 中国VC/PE投资市场十年趋势与变化
- 4 | 2020上半年中国VC/PE机构IPO战绩

PART. **One**

2020上半年VC/PE机构募投退成绩单

一、2020上半年VC/PE机构募投退成绩单

2020上半年VC/PE募资、投资、退出成绩单出炉，高瓴资本、鼎晖投资、启明创投上双榜。

2020上半年VC/PE机构募投退成绩单

募资TOP	募集总额	投资TOP	投资数量	退出TOP	IPO数量
CVC资本	45亿美元	腾讯投资	60	高瓴资本	8
鼎晖投资	138亿人民币	红杉中国	54	达晨、深创投	7
光速中国	15亿美元	深创投	36	鼎晖投资	5
凯辉基金	13亿欧元	毅达资本	34	老虎基金	5
启明创投	11亿美元	高瓴资本	33	启明创投	5
CMC资本	9.5亿美元	经纬中国	30	奥博资本 汉理资本	5
领盛投资	6.81亿美元	IDG资本	23	粤科金融	4
元璟资本	4.5亿美元	启明创投	22	顺为资本	4
华盖资本	30.66亿人民币	源码资本	21	正心谷创新资本	4
高成资本	超3亿美元	同创伟业	20	斐君资本 广发信德	4

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.07

注：2020上半年VC/PE募投退成绩单统计Top10机构，包含并列情况

PART. **Two**

中国VC/PE募资市场十年发展情况回顾

二、中国VC/PE募资市场十年发展情况回顾

1、经历爆发式增长后全面回调，进入募资新常态

- 回顾中国VC/PE市场十年发展情况，**2010年-2014年**中国VC/PE市场新成立基金数量及基金规模**稳步发展**；
- **2015年-2017年**迎来**爆发式增长**，新成立的基金数量激增突破万支，认缴规模也水涨船高；
- 而进入**2018年以来**，受监管趋严、资管新规出台、金融去杠杆发挥效力等影响，中国VC/PE市场**全面回调**，逐步进入资本寒冬；
- **2020上半年**，受突发疫情的影响，资本寒冬背景下的VC/PE募资市场**再受重创**。



数据来源：CVSource投中数据

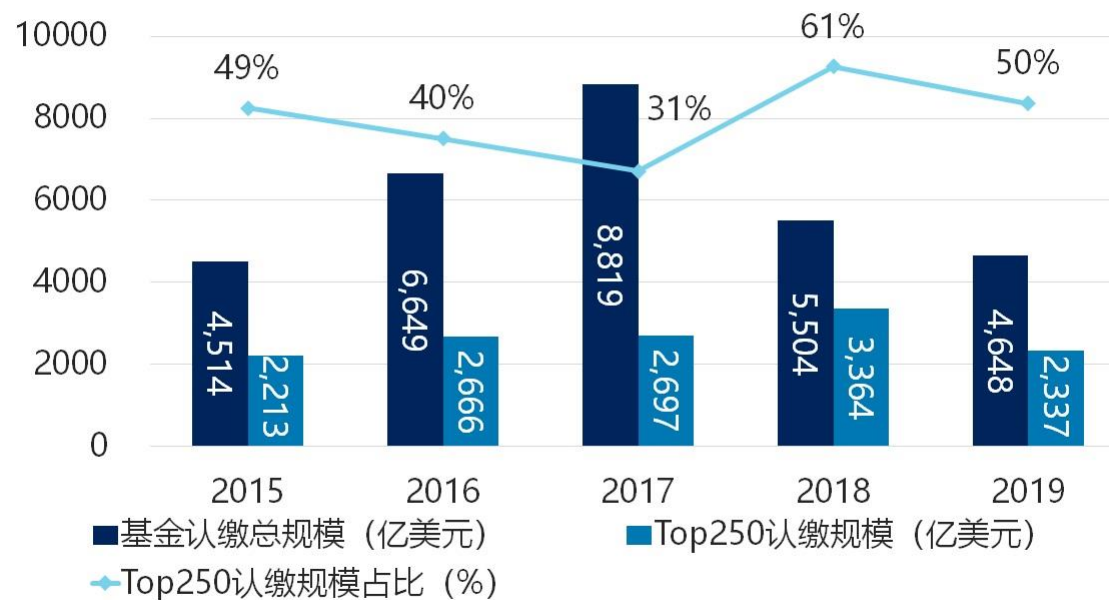
投中研究院，2020.07

二、中国VC/PE募资市场十年发展情况回顾

2、2015-2019投中榜单“Top250”机构募资概览，头部效应显著

- 从近几年**上榜机构“Top250”**的募资情况来看，头部机构的募资总额已占全市场总规模的很大部分版图，尤其2018、2019年该比例增长至61%、50%。
- 资本寒冬募资难的形势下，头部机构凭借其品牌优势、行业经验、优秀业绩获得更多资本青睐，而众多中小机构仍深陷募资困境难以维系，**两极分化明显，机构迎来深度洗牌。**

2015-2019年中国“Top250” VC/PE机构募资情况



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.07

注：上榜VC/PE机构Top250为各年上榜早期&天使Top50、VC Top100、PE Top50

二、中国VC/PE募资市场十年发展情况回顾

3、2020上半年VC/PE机构重点募资案例

VC/PE机构	基金名称	基金规模	基金类型	投资策略
CVC资本	CVC资本第五期亚太基金	45亿美元	Growth	专注于亚洲核心消费和服务领域高质量企业
鼎晖投资	鼎晖夹层五期基金 鼎晖创新与成长基金二期基金 (鼎晖VGC) 鼎晖VGC二期美元基金	超80亿人民币 23亿人民币 近5亿美元	Mezzanine Venture Venture	主要围绕不动产、公司业务、特殊机会、并购重组四大策略进行布局; 主要围绕大健康、产业与消费创新、及人工智能与技术创新三大方向进行系统化布局
光速中国	光速中国全球 晚期精选基金	15亿美元	Growth	重点加注光速已在早期投资的优秀企业、部分处于成长期或晚期的细分赛道头部企业
凯辉基金	凯辉并购基金二期 凯辉创新基金二期	8亿欧元 5亿欧元	Buyout Venture	看多中国
启明创投	启明创投第七期美元基金	11亿美元	Venture	专注于医疗健康和TMT两个领域的早期投资
CMC资本	CMC资本第三期美元基金	9.5亿美元	Growth	文娱、科技和消费三大领域内的成长期企业的投资
领盛投资	领盛中国物流基金	6.81亿美元	Growth	投资开发及收购一、二线城市的高标准仓储项目
元璟资本	元璟资本第三期美元基金	4.5亿美元	Growth	中国创新科技行业
华盖资本	华盖资本医疗三期基金	30.66亿人民币	Growth	重点关注生物医药、医疗器械以及医疗服务三个方向
高成资本	高成资本美元基金	超3亿美元	Growth	技术创新和企业服务领域的成长期投资

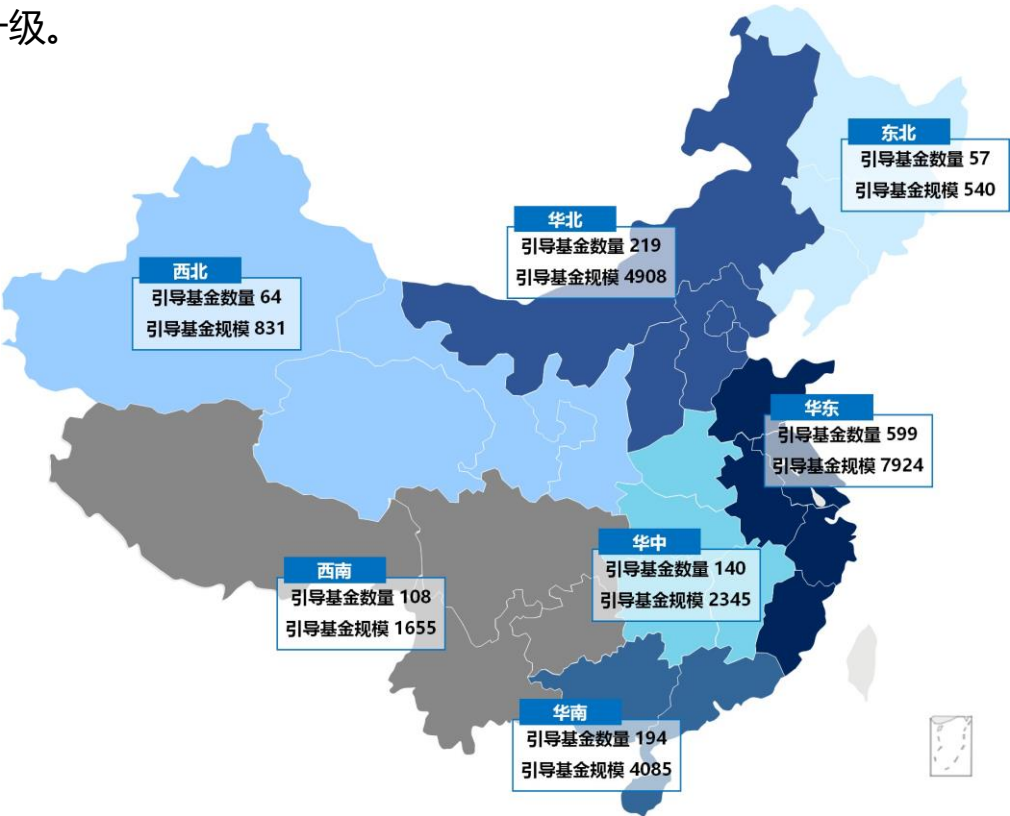
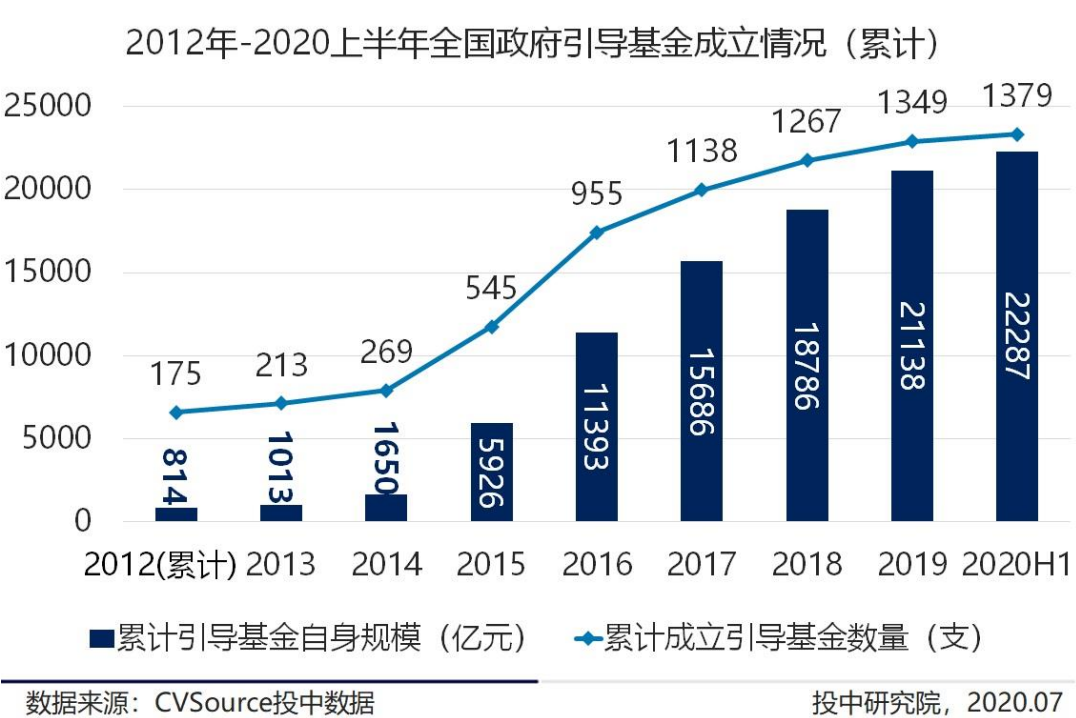
数据来源: CVSource投中数据

投中研究院, 2020.07

二、中国VC/PE募资市场十年发展情况回顾

4、政府引导基金发展增速放缓，华东地区领跑全国

截至2020上半年，全国政府引导基金累计成立**1379支**，累计引导基金自身总规模达**22287亿人民币**。从引导基金十年发展情况来看，自2015年出台各项政策及计划后，政府引导基金加速增长，2016年，政府引导基金总规模突破万亿级大关，2017年基金数量达千支以上；而2018年以来，**政府引导基金增速放缓**，进入稳步增长阶段。从地域分布来看，华东地区政府引导基金发展情况领跑全国，华北、华南地区分别位居二、三位。国家在偏远地区也积极成立了政府引导基金，助推当地产业发展转型升级。



PART. Three

中国VC/PE投资市场十年趋势与变化

三、中国VC/PE投资市场十年趋势与变化

1、近十年中国VC/PE市场投资数量及规模分析

- 纵观近十年发展情况，2010至2013年，中国VC/PE市场发展相对平稳缓慢；
- **2014至2018年**，中国私募股权投资、创业投资进入迅猛发展的**鼎盛时期**，机构发现新价值，开拓新兴产业，扶持新业态，投资活跃度高居不下；
- 而进入**2019年**，随监管日渐趋严，资管新规效力逐渐显现，VC/PE投资市场结束了非理性繁荣，**全面进入回调期**；
- **2020年**受疫情影响，创业项目、投资机构全部面临前所未有的**生存危机**，更多企业开始寻求融资或上市，更多机构减缓投资节奏，2020年“活下去”成为VC/PE市场各参与主体共同的目标。

2010年-2020年上半年中国VC/PE市场投资情况



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.07

三、中国VC/PE投资市场十年趋势与变化

2、单笔投资均值逐年增长，2020上半年创十年新高

- 从中国VC/PE投资交易总规模来看，虽然2020上半年VC/PE投资交易情况惨淡，但单笔投资均值却并未降低。
- 纵观十年市场情况，自2016年以来VC/PE投资单笔投资均值连续四年大幅攀升，**2020上半年单笔交易均值**已高达3210万美元，**创十年新高**，环比涨幅高达56%。



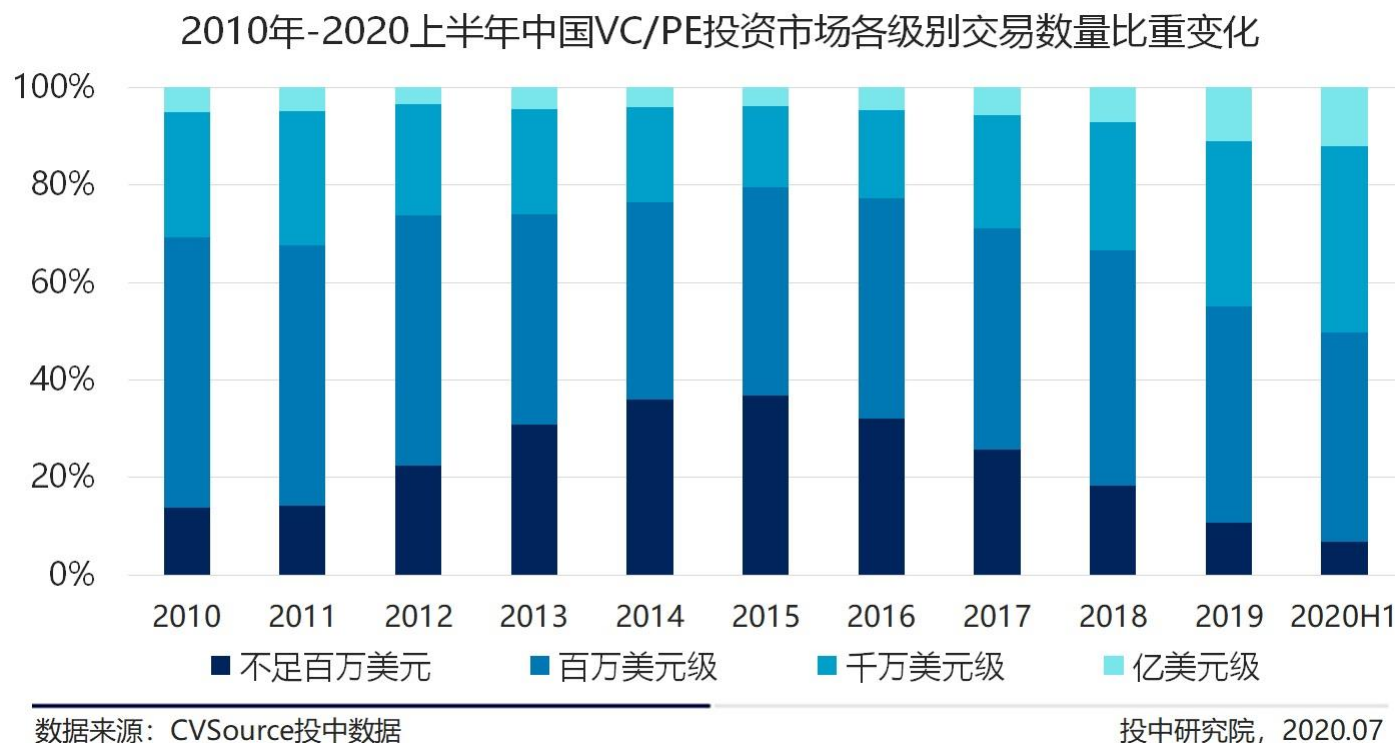
数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.07

三、中国VC/PE投资市场十年趋势与变化

3、小额投资比例急剧紧缩，大额明星项目比例增加

- 从交易金额的各级别量级来看，纵观十年市场情况，2010年以来不足百万美元级别的小额案例比例连续五年增长，而以2015年为分水岭，**小额案例的比例急剧紧缩**，2020上半年已不足7%，而千万美元级、亿美元级**大额案例比例连续增长**，2020上半年增加至50%。
- 由此可见，近五年中国VC/PE市场发展日趋成熟，机构日渐**减少非理性风险投资及小额投资**，在项目的遴选上**回归价值投资本源**，更致力于**优投精投**，优质项目的竞争日益激烈。

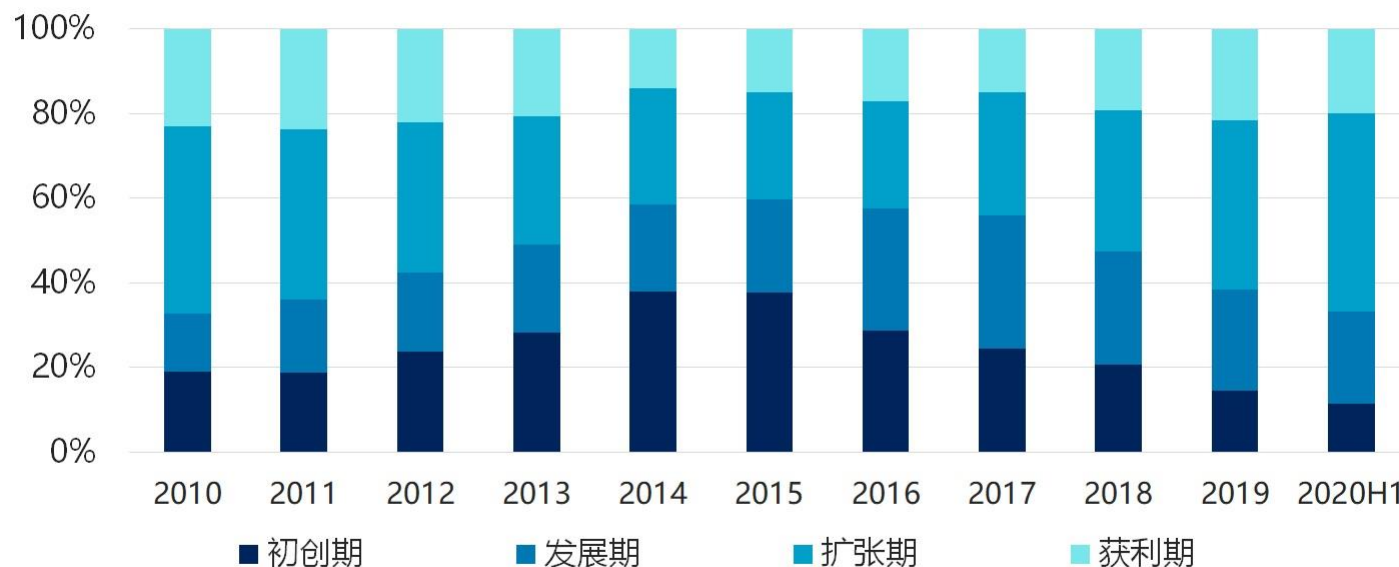


三、中国VC/PE投资市场十年趋势与变化

4、初创项目获投比例减少，成熟期项目更受青睐

- 从获投项目的发展阶段来看，2014年以来万众创新、大众创业激发了VC/PE市场的投资热情，机构积极布局新兴领域抢占市场份额，因此**2014、2015年投资的初创公司比重增加**；
- 而**2016年以后**，市场整体从迅猛发展逐步回归理性常态，机构投资日趋谨慎，**早期风险投资逐年减少**；
- 到了**2020上半年**，获投项目中初创项目比例低至11%，而扩张期及获利期项目比例67%，**成熟期项目更受青睐**。

2010年-2020上半年获投企业发展阶段分布变化



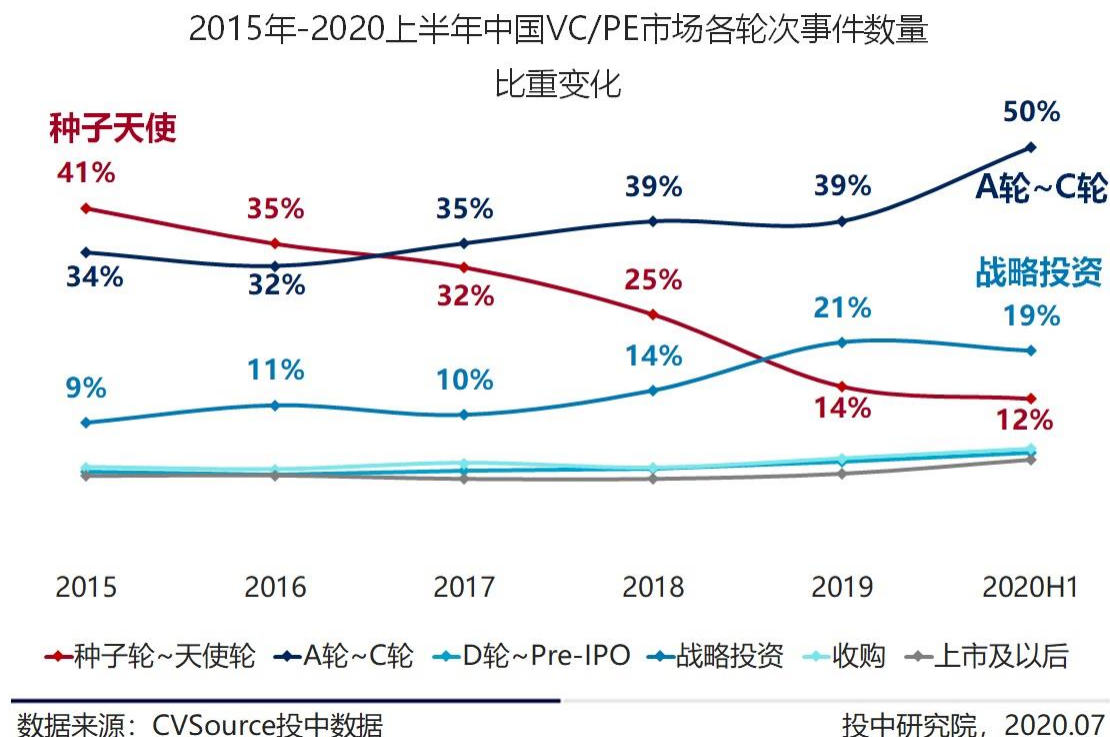
数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.07

三、中国VC/PE投资市场十年趋势与变化

5、早期投资比例递减，投资阶段后移

- 从细分投资轮次来看，纵观2015年至2020上半年，种子轮&天使轮投资在全部交易轮次中的比重逐年下滑，而相比之下A轮~C轮投资比重逐年增长。
- 从整体趋势来看，种子&天使投资轮**早期投资明显锐减**，整体**投资阶段向后偏移**，也体现了投资机构日渐采取规避风险、致力优投精投、聚焦价值投资的投资策略。



三、中国VC/PE投资市场十年趋势与变化

6、行业全面遭受冲击，医疗、在线教育迎机遇

- 2020年上半年，受突发疫情的影响，全国各行各业面临生存挑战，尤其批发零售、住宿餐饮、旅游产业、电影文娱、劳动密集型制造等实体行业受较大冲击。
- 从行业投资的角度来看，各行业VC/PE投资也均有不同程度的减少；而从融资规模来看，由于疫情**医疗健康、在线教育迎来新机遇**，融资总规模不降反升；此外，以芯片等硬科技为主的国内**高端制造**领域开始发力，**融资规模增长91%**。

行业	案例数量(起)	占比 (%)	交易规模 (亿美元)	占比 (%)
医疗健康	298 (48%↓)	15.17%	94.13 (2%↑)	14.93%
IT及信息化	281 (58%↓)	14.31%	73.57 (20%↓)	11.67%
互联网	245 (56%↓)	12.47%	74.69 (3%↓)	11.85%
制造业	238 (59%↓)	12.12%	135.55 (91%↑)	21.50%
人工智能	117 (47%↓)	5.96%	46.05 (7%↑)	7.30%
教育培训	111 (51%↓)	5.65%	30.66 (82%↑)	4.86%
消费升级	91 (38%↓)	4.63%	13.59 (33%↓)	2.16%
金融	83 (70%↓)	4.23%	23.86 (59%↓)	3.78%
文化传媒	74 (71%↓)	3.77%	21.31 (77%↓)	3.38%
企业服务	74	3.77%	12.72	2.02%
汽车行业	53	2.70%	20.66	3.28%
区块链	47	2.39%	1.34	0.21%
能源及矿业	36	1.83%	14.16	2.25%
运输物流	33	1.68%	5.95	0.94%
综合	30	1.53%	6.27	0.99%
化学工业	26	1.32%	6.36	1.01%
生活服务	19	0.97%	2.39	0.38%
建筑建材	18	0.92%	3.15	0.50%
电信及增值	15	0.76%	5.02	0.80%
VR/AR	15	0.76%	1.25	0.20%
体育	14	0.71%	5.81	0.92%
旅游业	13	0.66%	11.76	1.87%
农林牧渔	12	0.61%	3.87	0.61%
房地产	11	0.56%	13.73	2.18%
公用事业	10	0.51%	2.66	0.42%

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.07

三、中国VC/PE投资市场十年趋势与变化

7、2020上半年重点融资案例

项目	领域	轮次	金额	投资方
格力电器	家用电器制造商	Buyout	417亿元	高瓴资本
自如	互联网租房服务平台	战略融资	10亿美元	软银愿景基金
猿辅导	一对一真人在线辅导平台	G	10亿美元	高瓴资本领投，腾讯、博裕资本和IDG资本等跟投
青桔单车	共享单车服务商	A	10亿美元	滴滴、君联资本、软银
华大智造	基因测序仪研发商	B	10亿美元	IDG资本、CPE领投，华兴新经济基金、上海国方资本等新老投资机构跟投
蔚来中国	智能电动汽车研发商	战略融资	70亿元	合肥建投集团、国投招商、安徽高新投
作业帮	在线教育APP	E	7.5亿美元	方源资本、老虎基金领投，卡塔尔投资局、红杉中国、软银愿景基金一期等新老股东跟投
紫光展锐	中国最大的泛芯片供应商	未披露	50亿元	大基金二期、上海集成电路基金、闻名投资
小马智行	自动驾驶解决方案提供商	战略融资	5亿美元	丰田领投
滴滴自动驾驶	自动驾驶技术研发商	首轮	5亿美元	软银愿景基金二期领投

数据来源：CVSource投中数据

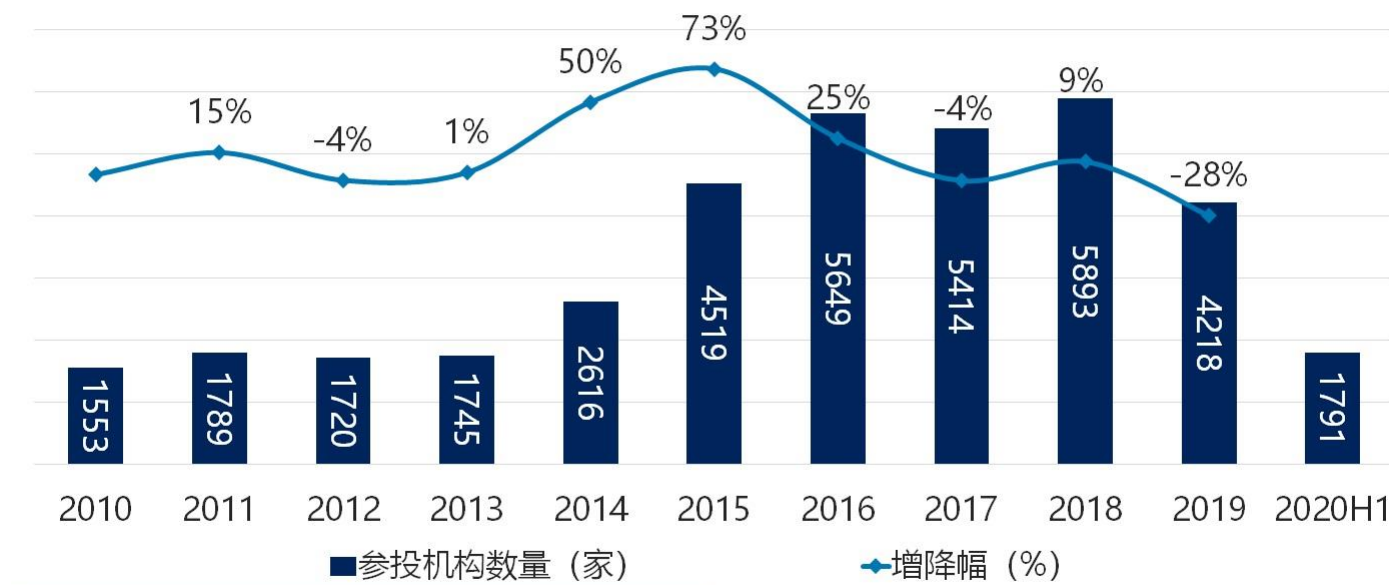
投中研究院，2020.07

三、中国VC/PE投资市场十年趋势与变化

8、机构投资参与度降低，部分机构工作重心转向投后

- 纵观十年VC/PE市场机构发展情况，2014年开始VC/PE市场驶入“快车道”，机会、风口层出不穷，大批VC/PE投资机构纷纷入局，**参投机构爆发式增长**，2016年至2018年机构巨头开始不断涌现，头部效应开始初显；
- 2019年随着资管新规出台，资本寒冬来临，新进资金不足，存量资金逐步耗尽，可持续投资弹药匮乏，**机构投资活动大幅减少**，更有甚者一些中小机构难以抵御资本寒潮已然退场；
- 2020年年初的疫情，再次对VC/PE市场造成巨大冲击，线下业务开展受限，部分机构被迫将**工作重心转向投后**管理，全力帮扶已投项目抵御疫情冲击。

2010年-2020上半年中国VC/PE市场机构投资参与度变化



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.07

三、中国VC/PE投资市场十年趋势与变化

9、机构投资活跃度减弱，两极分化加剧

- 从2010年至2020上半年各投资次数分类的机构数量比例变化来看，2015年投资30起以上的机构比例达到峰值占比3%，而2016年以后，**投资活跃的机构比例在逐渐减少**，2020上半年此比例缩减至千分之2；
- 资源向头部机构汇聚的趋势愈发明显，有品牌效应的投资机构吸引了市场上大量资源，募投成绩与中小机构逐步拉开差距，尤其在资本寒冬、疫情的双重冲击下，市场对机构的考验和甄别继续升级，**优胜劣汰机制在发挥根本性作用，两极分化加剧**。

2010年-2020上半年机构投资活跃度分布变化



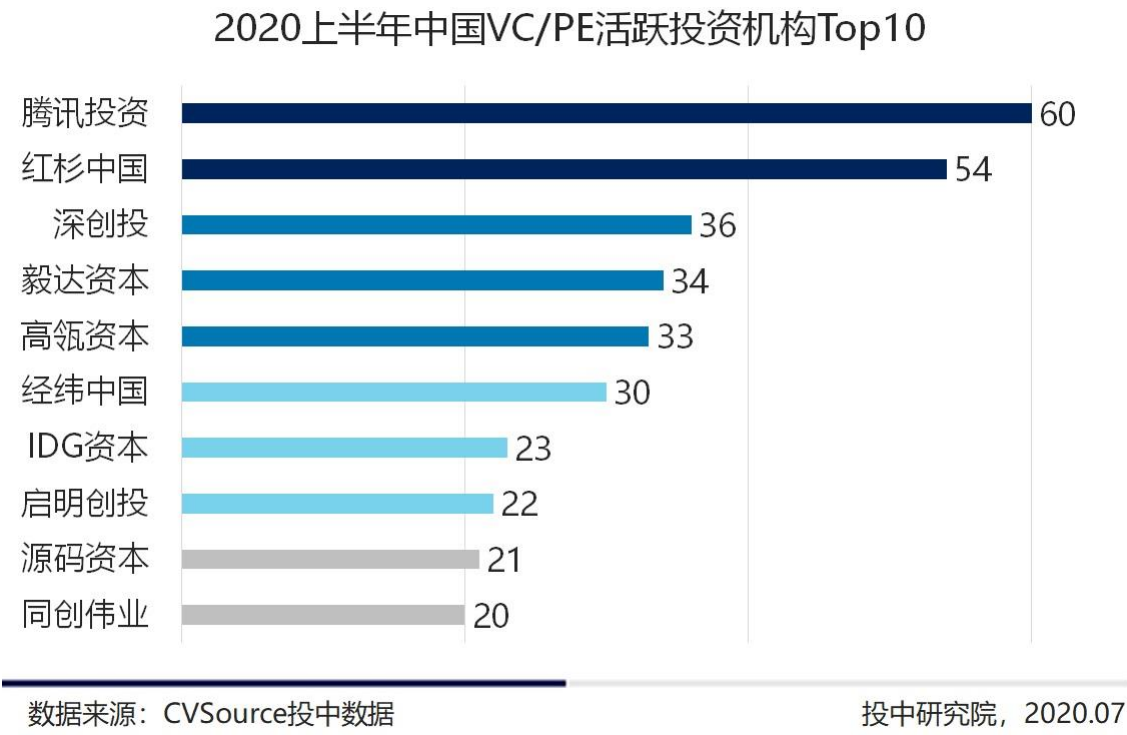
数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.07

三、中国VC/PE投资市场十年趋势与变化

10、2020上半年VC/PE活跃投资机构Top10

➤ 盘点2020上半年投资最活跃的VC/PE机构Top10，其中腾讯投资以60起案例夺魁，红杉中国以54起位居第二，深创投以36起位居第三。此外，毅达资本、高瓴资本、经纬中国等多家头部机构上榜。

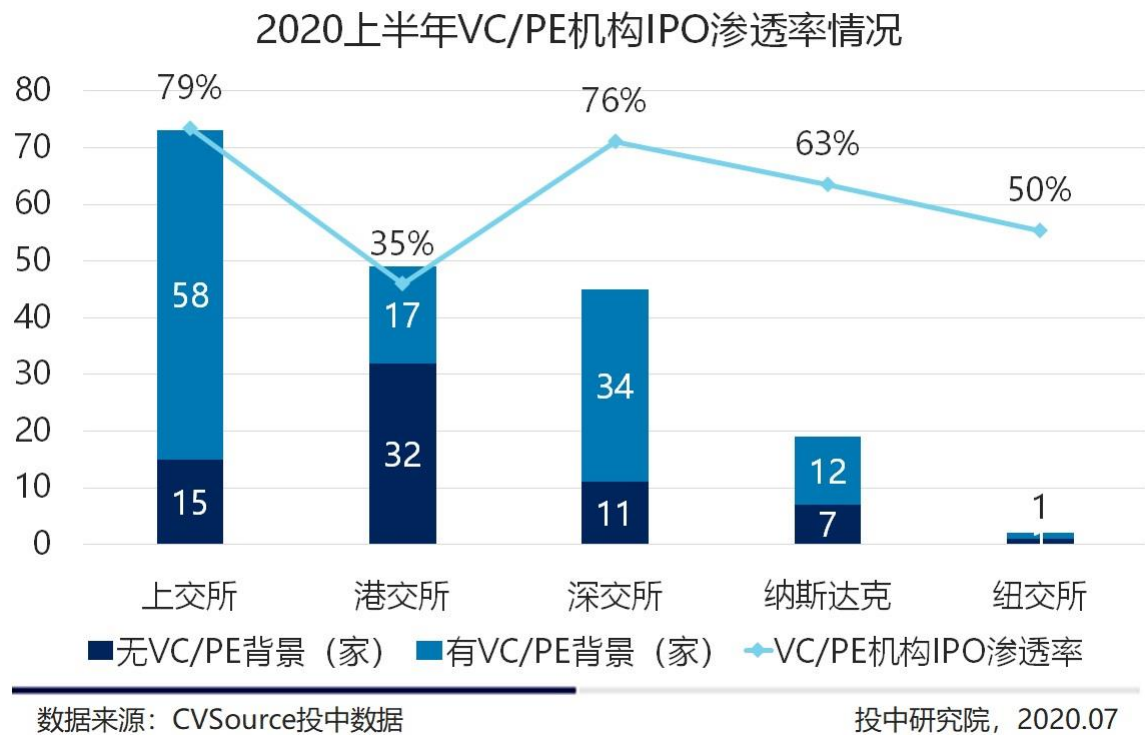


PART. **Four**

2020上半年中国VC/PE机构IPO战绩

四、2020上半年中国VC/PE机构IPO战绩

- 2020上半年，共 122 家具有VC/PE背景的中企实现上市，VC/PE机构IPO渗透率为65%。其中，从细分交易所来看，上交所、深交所VC/PE机构IPO渗透率为高达79%、76%，纳斯达克VC/PE机构IPO渗透率为63%。
- 高瓴资本参投8家IPO战绩夺魁，达晨、深创投位列前三。



数据说明：

为方便读者使用，现将报告中数据来源、统计口径及汇率换算进行说明：

数据来源

本报告图表数据来源为CVSource投中数据、投中内部调研问卷（仅统计）。

统计口径

新成立基金：在统计期内，新注册成立的基金

上榜机构：历年投中总榜单中，最佳创业投资机构Top100、最佳私募股权投资机构TOP100、最佳早期创业投资机构TOP50

融资规模：统计市场公开披露的实际金额，对未公开具体数值的金额进行估计并纳入统计

汇率换算

报告中所有涉及募资规模和投资规模均按募资或投资当日汇率，统一换算为美元进行统计。

ABOUT US

投中信息创办于2005年，现已成为中国私募股权投资行业领先的金融服务科技企业，致力于解决私募股权投资行业的信息不对称问题。投中信息目前拥有媒体平台、研究咨询、金融数据、会议活动四大主营业务，通过提供全链条的信息资源与专业化整合服务，以期让出资者更加了解股权基金的运作状态，让基金管理者更加洞彻产业发展趋势。目前，投中信息在北京、上海、深圳等地均设有办公室。

媒体平台：投中网历经十余年行业深耕，拥有卓越的资深采编团队，树立了强大的行业影响力，并成为私募股权投资行业权威的信息发布平台。

研究咨询：依托投中多元化产品、丰富资源和海量数据，聚集VC/PE行业政策环境、投融资趋势、新经济领域开展深入研究，为国内外投资机构、监管部门和行业组织提供专业的服务与研究成果。

金融数据：通过全面精准的创投数据库帮助客户进行各行业股权研究，公司、机构、基金分析，市场机遇挖掘，为客户在一级股权市场的研究与投资提供可靠数据与洞见，辅助商业决策；同时，提供包含基金项目募投管退全业务管理、客户管理、协同办公、流程管理（OA）等的专业投资业务管理系统，为一级市场机构用户打造一站式的办公平台。

会议活动：从2007年投中信息成功举办首届中国投资年会以来，现已形成一套完整的会议体系。此外，基于投中媒体、数据及研究优势，投中信息同样为机构客户、各地政府量身定制各种与私募股权投资行业相关的商务会议、国际会议、高峰论坛、行业研讨会等，合力打造品牌影响力。

INVEST IN YOUR DREAM

总有梦想可以投中

联系我们

Contact Us

上海

上海市东大名路501号
上海白玉兰广场办公楼18层
200080
T. +86-21-5508-5565

北京

北京市东城区东直门南大街11号
中汇广场 A座7层
100007
T. +86-10-5978-6658

深圳

深圳市福田区金田路与福华路
交汇处皇庭中心46D
518017
T. +86-755-8271-8106

